

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

1195

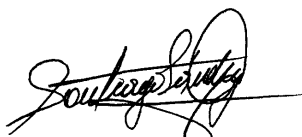
Abril 20, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

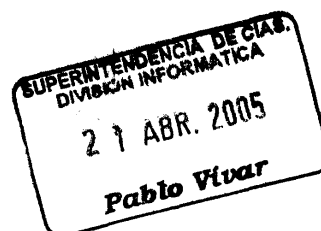
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Plasticaucho Industrial S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es el No. 1195-59.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Plasticaucho Industrial S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Plasticaucho Industrial S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plasticaucho Industrial S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plasticaucho Industrial S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 9, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
RECIBIDO
Hora: 2:00
Fecha: 29 ABR 2005
Ing. Edisson Morales Tobar
ESPECIALISTA DE CONTROL

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		256	264
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,441	5,480
Inventarios	5	10,475	9,846
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,942</u>	<u>1,431</u>
Total activos corrientes		<u>18,114</u>	<u>17,021</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7, 16		
Terrenos		4,723	4,723
Edificios		5,308	4,339
Maquinaria y equipo		7,066	5,662
Moldes		2,196	1,997
Vehículos		102	107
Instalaciones		204	36
Equipo de computación		31	
Construcciones en curso			<u>663</u>
Total		<u>19,630</u>	<u>17,527</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,248</u>	<u>4,244</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>14,382</u>	<u>13,283</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>315</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>32,811</u>	<u>30,304</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	4,797	7,865
Cuentas por pagar	9	5,466	4,534
Participación a trabajadores	10	467	136
Impuesto a la renta	11	543	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,457</u>	<u>767</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,730</u>	<u>13,302</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>1,721</u>	<u>1,530</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>3,125</u>	<u>2,233</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		6,600	6,000
Reserva de capital		1,180	1,527
Reserva legal		1,079	1,051
Reserva facultativa		1	1
Reserva por valuación		3,498	3,498
Utilidades retenidas		<u>2,877</u>	<u>1,162</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,235</u>	<u>13,239</u>
TOTAL		<u>32,811</u>	<u>30,304</u>

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	17	44,576	38,963
COSTO DE VENTAS		<u>33,139</u>	<u>29,659</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,437</u>	<u>9,304</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		5,663	4,500
Gastos de administración		<u>1,779</u>	<u>2,730</u>
Total		<u>7,442</u>	<u>7,230</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,995</u>	<u>2,074</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		751	1,010
Intereses ganados		(9)	(8)
Otros gastos, neto		<u>141</u>	<u>223</u>
Total		<u>883</u>	<u>1,225</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,112</u>	<u>849</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	467	136
Impuesto a la renta	11	<u>649</u>	<u>111</u>
Total		<u>1,116</u>	<u>247</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,996</u>	<u>602</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	3,600	2,055	842	1	3,498	3,241	13,237
Utilidad neta						602	602
Capitalización	2,400	(528)				(1,872)	
Transferencia			209			(209)	
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(600)	(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,000	1,527	1,051	1	3,498	1,162	13,239
Utilidad neta						1,996	1,996
Capitalización	600	(347)				(253)	
Transferencia	—	—	28	—	—	(28)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6,600</u>	<u>1,180</u>	<u>1,079</u>	<u>1</u>	<u>3,498</u>	<u>2,877</u>	<u>15,235</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	44,559	42,237
Pagado a proveedores y empleados	(38,808)	(35,044)
Intereses pagados	(724)	(1,205)
Intereses ganados	9	8
Participación a trabajadores	(136)	(463)
Impuesto a la renta	(106)	(451)
Otros gastos, neto	<u>(155)</u>	<u>(586)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,639</u>	<u>4,496</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,170)	(3,980)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	41	673
Adquisición de otros activos	<u>(342)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,471)</u>	<u>(3,307)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(2,176)	(705)
Pago de dividendos	<u>—</u>	<u>(600)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,176)</u>	<u>(1,305)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(8)	(116)
Comienzo del año	<u>264</u>	<u>380</u>
FIN DEL AÑO	<u>256</u>	<u>264</u>

(Continúa...)

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,996	602
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,031	735
Amortización de otros activos	27	
Provisión para cuentas dudosas	56	57
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	191	134
Reversión de la provisión para jubilación patronal		(295)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(14)	(68)
Otros	13	(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(17)	3,274
Inventarios	(629)	(713)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(511)	(9)
Cuentas por pagar	932	1,512
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	663	134
Interés por pagar	27	(195)
Participación a trabajadores	331	(327)
Impuesto a la renta	<u>543</u>	<u>(340)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,639</u>	<u>4,496</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

Plasticaucho Industrial S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la fabricación, venta y distribución de zapatos de lona, cuero y otros productos de caucho.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no exceden a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para maquinaria y equipo, instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, moldes, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Intereses pagados - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	4,315	4,666
Clientes locales	1,399	1,031
Provisión para cuentas dudosas	<u>(273)</u>	<u>(217)</u>
Total	<u>5,441</u>	<u>5,480</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venus Colombiana	2,521	3,447
Venus Peruana	<u>1,794</u>	<u>1,219</u>
Total	<u>4,315</u>	<u>4,666</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	5,193	5,477
Materias primas y materiales	2,725	1,991
Importaciones en tránsito	1,164	1,167
Productos en proceso	811	640
Repuestos	<u>582</u>	<u>571</u>
Total	<u>10,475</u>	<u>9,846</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario - exportaciones	786	508
Hidrotambo S.A.	270	
Gastos pagados por anticipado	184	233
Empleados	66	115
Ministerio de Finanzas (Nota 11)		131
Otras	<u>636</u>	<u>444</u>
Total	<u>1,942</u>	<u>1,431</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,283	10,638
Adquisiciones	2,170	3,980
Ventas y/o retiros	(27)	(605)
Depreciación	(1,031)	(735)
Ajustes y/o reclasificaciones	<u>(13)</u>	<u>5</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,382</u>	<u>13,283</u>

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$178 mil y US\$908 mil, respectivamente, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo y vehículos.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras del exterior a una tasa de interés del 6% anual y vencimientos hasta junio del 2005 (agosto del 2004 en el año 2003).	2,000	4,662
Préstamos de instituciones financieras nacionales a una tasa de interés del 8.5% anual (entre el 9% y 12% en el año 2003) y vencimientos hasta febrero del 2005 (febrero del 2004 en el año 2003).	1,500	2,541
Porción corriente de obligaciones a largo plazo, Nota 14	<u>1,297</u>	<u>662</u>
Total	<u>4,797</u>	<u>7,865</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	3,701	2,901
Proveedores locales	<u>1,765</u>	<u>1,633</u>
Total	<u>5,466</u>	<u>4,534</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	463
Provisión del año	467	136
Pagos efectuados	<u>(136)</u>	<u>(463)</u>
Saldos al fin del año	<u>467</u>	<u>136</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,645	713
Gastos no deducibles	93	194
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>(143)</u>	<u>(363)</u>
Utilidad gravable	<u>2,595</u>	<u>544</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>649</u>	<u>111</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		209
Provisión del año	649	111
Pagos efectuados	(106)	(451)
Saldos al fin del año	<u>543</u>	<u>(131)</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	456	381
Aportes al IESS	78	68
Intereses por pagar	70	43
Impuesto al valor agregado - IVA	42	37
Otras cuentas por pagar	<u>811</u>	<u>238</u>
Total	<u>1,457</u>	<u>767</u>

Los movimientos de la provisión para beneficios sociales fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	381	367
Provisión del año	1,159	950
Pagos efectuados	(1,084)	(936)
Saldos al fin del año	<u>456</u>	<u>381</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	954	856
Desahucio	<u>767</u>	<u>674</u>
Total	<u>1,721</u>	<u>1,530</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 18 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 74 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 771 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	856	1,118
Provisión del año	98	172
Reversión de provisiones		(295)
Pagos efectuados	—	<u>(139)</u>
Saldos al fin del año	<u>954</u>	<u>856</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	674	573
Provisión del año	219	604
Pagos	<u>(126)</u>	<u>(503)</u>
Saldos al fin del año	<u>767</u>	<u>674</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras nacionales, a una tasa de interés del 9% anual y vencimientos hasta mayo del 2008 (septiembre del 2007 en el año 2003)	4,422	2,895
Menos porción corriente de la obligación a largo plazo	<u>1,297</u>	<u>662</u>
Saldos al fin del año	<u>3,125</u>	<u>2,233</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
2005		724
2006	1,488	862
2007	1,333	647
2008	<u>304</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,125</u>	<u>2,233</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 6.6 millones de acciones (6 millones en el año 2003) de US\$1.00 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en</u> <u>Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos</u> <u>Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos	<u>4,723</u>	Préstamos bancarios	<u>4,422</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003, corresponden a ventas de producto terminado por US\$16,317 mil y US\$13,904 mil, respectivamente.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 9 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.